

Prospectus

Add Value Fund N.V.

een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal
gevestigd te Amsterdam, Nederland

1 januari 2025¹

¹ Het prospectus is opgemaakt en vastgesteld door directie op 30-09-2024. De juridische ingangsdatum van het prospectus is 01-01-2025.

Inhoudsopgave

Definities	3
Belangrijke informatie	5
Algemene gegevens	7
Bestuur en Toezicht	9
Bewaarder	12
Beleggingsstrategie	13
Risicofactoren	19
Kapitaal en aandelen Add Value Fund	21
Waarderingsgrondslagen en vaststelling Intrinsieke Waarde	24
Dividendbeleid	25
Verslaggeving en informatieverstrekking	26
Kosten en vergoedingen	28
Fiscale aspecten	33
Overige informatie	37
Wet op het financieel toezicht	39
Verklaringen en mededelingen van de Beheerder	39
Assurancerapport van de onafhankelijke accountant	40

Definities

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben onderstaande woorden en uitdrukkingen, die in dit prospectus met een hoofdletter zijn geschreven, de volgende betekenis:

Aandeelhouder	de houder van één of meer Aandelen
Aandeel	een gewoon aandeel in het kapitaal van Add Value Fund
Aanlevertermijn	de tijd (16.00 uur CET) waarvoor orders ontvangen moeten zijn door de Fund Agent om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op de volgende Handelsdag
Add Value Fund of Fonds	Add Value Fund N.V.
Beheerder	Add Value Fund Management B.V.
Administrateur	de partij aan wie administratieve taken met betrekking tot het Fonds zijn uitbesteed
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD	Richtlijn van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU)
AIFMD Regels	de regels die volgen uit de AIFMD, de AIFMD Verordening, de implementatie van deze regels in de Wft, alsmede enige andere verbindende (Europese) regel die in dit kader is opgesteld door een relevante toezichthouder of autoriteit
AIFMD Verordening	Gedelegeerde verordening 231/2013 van de Europese Commissie tot aanvulling van de AIFMD
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van aandeelhouders van Add Value Fund
Bewaarbank	de door het Fonds aangewezen bank die de beleggingen van het Fonds bewaart
Bewaarder	de door het Fonds aangestelde bewaarder als bedoeld in de Wft
Bgfo	Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Boekjaar	enig boekjaar van het Fonds
€	Euro
Euronext Amsterdam	(de gereguleerde markt van) Euronext Amsterdam N.V.

Fund Agent	de partij die in opdracht van het Fonds de acceptatie en uitvoer van verzoeken tot uitgifte en inkoop van Aandelen verzorgt
Handelsdag	een dag waarop Euronext Amsterdam open is voor handel
Intrinsieke Waarde	de (netto) intrinsieke waarde van het Fonds en/of een Aandeel
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het Fonds als bedoeld in artikel 115y BGfo
Jaarcijfers	de jaarrekening en het jaarverslag (per 31 december) van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37o Wft
Prioriteitsaandelen	de 4 prioriteitsaandelen ieder met een nominale waarde van € 2,50 in het kapitaal van het Fonds.
Prospectus	dit prospectus van het Fonds
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van het Fonds;
Statuten	de statuten van het Fonds
Prioriteit	de vergadering van houders van Prioriteitsaandelen als orgaan van Add Value Fund
Website	de website van de Beheerder, www.addvaluefund.nl
Wft	Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd luidt of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling, inclusief de bij krachtens deze wet vastgestelde besluiten en nadere regels

In het enkelvoud weergegeven definities omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa.

Belangrijke informatie

Waarschuwing

Potentiële beleggers in Aandelen worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Hen wordt nadrukkelijk geadviseerd om dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud.

De Statuten, de meest recente Jaar- en Halfjaarcijfers en de meest recente Intrinsieke Waarde van de Aandelen worden geacht een onlosmakelijk onderdeel uit te maken van dit Prospectus. Voornoemde informatie alsmede de essentiële beleggersinformatie met betrekking tot het Fonds zijn te raadplegen op de Website.

Ten aanzien van alle eventueel in dit Prospectus vermelde (verwachte) rendementen geldt dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

De waarde van de beleggingen van het Fonds en de Intrinsieke Waarde kan als gevolg van de uitvoering van het gevoerde beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover de Beheerder redelijkerwijs bekend is, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Dit prospectus voldoet aan de eisen die daar op grond van de Wet op het financieel toezicht, Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) en de AIFM-richtlijn worden gesteld.

Het is alleen de Beheerder toegestaan om informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit Prospectus. Indien door een ander dergelijke informatie wordt verstrekt, of dergelijke verklaringen worden afgelegd, dient daarop niet te worden vertrouwd als ware het informatie of verklaringen die geautoriseerd is/zijn door of namens het Fonds of de Beheerder.

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus, evenals het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus, worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden.

Dit Prospectus is geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enig rechtsgebied waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is.

Het Fonds en de Beheerder zijn niet aansprakelijk voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een mogelijke koper van Aandelen is of niet.

Dit Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht en vervangt het eerder gepubliceerde prospectus met betrekking tot het Fonds. Zodra daartoe aanleiding bestaat zullen de gegevens in het Prospectus worden geactualiseerd.

Algemene gegevens

Juridische structuur en beursnotering

Het Fonds is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, zoals omschreven in artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek en is 31 maart 2010 voor onbepaalde tijd opgericht. . De rechtsvorm is een naamloze vennootschap onder Nederlands recht. Het Fonds is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34388204. De Statuten maken onderdeel uit van dit Prospectus.

Voor de doelomschrijving van het Fonds alsmede onder meer de rechten van de algemene vergadering van Aandeelhouders en de bepaling betreffende de wijziging van de Statuten wordt verwezen naar de Statuten die beschikbaar zijn op de Website. Het Fonds houdt kantoor op het adres van de Beheerder.

De rechtsverhouding tussen de Vennootschap en de Aandeelhouders wordt in beginsel beheerst door Nederlands recht en volgt uit de Statuten en de toepasselijke bepalingen van de wet, in het bijzonder boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Wft. Anders dan volgt uit de Statuten en de wet hebben Aandeelhouders geen rechten jegens de Beheerder, de Bewaarder of partijen die diensten verlenen aan het Fonds. Beslissingen van een Nederlandse rechter of gerechtelijk college kunnen jegens de Vennootschap ten uitvoer worden gelegd overeenkomstig de bepalingen van het Nederlands recht. Beslissingen van een niet Nederlandse rechter of gerechtelijk college kunnen worden erkend en ten uitvoer worden gelegd overeenkomstig de toepasselijke verdragen en verordeningen.

De Aandelen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam. De ISIN code is NL0009388743. De symbol/ticker code is AVFNV.

Personalia en adressen

Add Value Fund N.V.

J.J. Viottastraat 31
1071 JP Amsterdam
Telefoon: +31 (0)20 570 30 57
E-mail: info@addvaluefund.nl
Website: www.addvaluefund.nl

Add Value Fund Management B.V.

J.J. Viottastraat 31
1071 JP Amsterdam
Telefoon: +31 (0)20 570 30 57
E-mail: info@avfm.nl

Raad van Commissarissen

De heer Prof. dr W.F.C. Verschoor
De heer Prof. dr O.W. Steenbeek
Mevrouw A. Smits

Het gekozen adres van de Raad van
Commissarissen is het adres van het Fonds.

Bewaarder

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Depotbank, ENL Agent, Fund Agent
en Administrateur

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Juridisch en fiscaal adviseur

Greenberg Traurig, LLP
Beethovenstraat 545
1083 HK Amsterdam

Bestuur en Toezicht

Beheerder

Add Value Fund Management B.V. (de “Beheerder”) voert de directie over het Fonds en is beheerder in de zin van de Wft. De Beheerder heeft een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De Beheerder is gehouden alle werkzaamheden en taken die krachtens de wet en de Statuten aan het bestuur van het Fonds zijn toebedeeld te vervullen of te doen vervullen. Dit behelst in het bijzonder de volgende taken:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- het beheer van het vermogen van het Fonds alsmede de financiële administratie en het uitoefenen van de aandeelhoudersrechten; en
- de marketing en distributie van het Fonds.

De Beheerder heeft er voor gekozen om de financiële administratie en de dagelijkse berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds uit te besteden aan CACEIS. De beheerder blijft echter verantwoordelijk voor het voeren van een adequate financiële administratie.

De Beheerder is opgericht op 11 januari 2007 en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 34264727. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 14 oktober 2013. De Beheerder is statutair gevestigd te Amsterdam. 80% van de uitstaande aandelen in het kapitaal van de Beheerder wordt gehouden door Optimix Vermogensbeheer NV.

De Beheerder beheert geen andere beleggingsinstellingen.

De Beheerder heeft de mogelijke risico's die voortvloeien uit haar werkzaamheden als beheerder overeenkomstig de eisen van de Wft afgedekt. De Beheerder beschikt daartoe over een eigen vermogen dat qua omvang voldoet aan de eisen die de Wft hieraan stelt. De Beheerder rapporteert hierover op kwartaalbasis aan DNB. De vermogenspositie van de Beheerder wordt maandelijks geëvalueerd door haar directie.

Uitbesteding van taken door de Beheerder

De Beheerder en CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch (de “Administrateur”), zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan deze de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds voert, de Intrinsieke Waarde per Aandeel berekent en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder Jaarcijfers en Halfjaarcijfers). De kosten die de Administrateur in rekening brengt worden geheel ten laste gebracht van het Fonds.

Directie Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit H.T. Wiersma (1977) en J.F. Westerling (1969).

Hilco Wiersma was gedurende medio 1997 tot medio 2000 derivatenbroker bij Sem van Berkel Options. In de periode daarna tot april 2007 was hij werkzaam bij AFS Group en actief als wholesale derivatenbroker, senior institutional sales trader, beleggingsadviseur en vermogensbeheerder. Vanaf april 2007 is Hilco Wiersma binnen de Beheerder lid van het beheerteam van het Fonds. Sinds juni 2009 is hij tevens statutair directeur van de Beheerder en eindverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid van het Fonds.

Jaap Westerling was van 1996 tot 1998 portfolio manager US Equities bij ING Investment Management te Den Haag. In de periode daarna tot maart 2001 was hij werkzaam bij AEGON Asset Management als senior portfolio manager Amerikaanse aandelen. Vanaf april 2001 tot heden is Jaap Westerling werkzaam bij Optimix Vermogensbeheer, vanaf 2006 als directeur. Sinds 14 oktober 2013 is hij tevens statutair directeur van de Beheerder. Hij is tevens bestuurder van Stichting Prioriteit Optimix.

Het dagelijks beheer van Add Value Fund wordt verricht door het beheerteam. Het beheerteam wordt gevormd door Hilco Wiersma en Sascha Kipuw.

Beloningsbeleid

De Beheerder heeft een beloningsbeleid overeenkomstig de AIFMD-regels. Dit beleid, en de implementatie daarvan, wordt eens per jaar door de directie geëvalueerd. De medewerkers van de Beheerder die belast zijn met het dagelijks beheer van de fondsen of de bepaling van het beleid, maken geen aanspraak op een variabele vergoeding die gekoppeld is aan de beleggingsresultaten van het Fonds. Aan geen enkele medewerker wordt een beloning van € 1 miljoen of meer uitgekeerd of toegezegd. De beloning van de Directie en medewerkers bestaat uit een vast maandloon, vakantiegeld, een dertiende maand en een premievrij pensioen (defined contribution), zulks vastgelegd in de arbeidsovereenkomst. De directie van de Beheerder is verantwoordelijk voor het toekennen van de beloning aan de medewerkers en de aandeelhouders van de Beheerder zijn statutair verantwoordelijk voor het vaststellen van de beloning van de directieleden van de Beheerder. Het beloningsbeleid van de Beheerder is beschikbaar op de Website. Op verzoek wordt door de Beheerder kosteloos een afschrift van het beloningsbeleid toegestuurd.

Belangenconflicten

De Beheerder treedt uitsluitend op als directie en beheerder van het Fonds. Dientengevolge wordt de kans op het ontstaan van belangenconflicten uit hoofde van het uitoefenen van verschillende taken door de Beheerder als zeer laag, zo niet verwaarloosbaar, ingeschat. Het Fonds verricht geen transacties met aan de Beheerder gelieerde partijen. Voor zover cliënten van Optimix Vermogensbeheer N.V. Aandelen verkrijgen dan wel vervreemden gebeurt dit tegen de voorwaarden zoals die in dit Prospectus zijn beschreven (zie hoofdstuk "Kapitaal en Aandelen Add Value Fund"). Mochten er in de toekomst toch transacties met gelieerde partijen plaatsvinden dan zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Transacties vinden plaats op gereguleerde markten, mocht dat in uitzonderlijke gevallen niet het geval zijn dan zal de waarde waardebepaling voor een dergelijke transactie door een of meer bij de transactie betrokken partijen verricht worden.

Raad van Commissarissen

De taak van de Raad van Commissarissen is het houden van toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken in het Fonds, alsmede de Beheerder in haar hoedanigheid als enig directeur van het Fonds met raad ter zijde staan. De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste één lid. Het aantal leden wordt bepaald door de Prioriteit.

De Raad van Commissarissen bestaat uit:

- De heer Prof. dr W.F.C. Verschoor
- De heer Prof. dr O.W. Steenbeek
- Mevrouw A. Smits

De kosten verbonden aan de Raad van Commissarissen worden door het Fonds gedragen.

Bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de “regelgeving”). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitoring en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het Fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het Fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het Fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

De Bewaarder heeft geen werkzaamheden uitbesteed. Voor een toelichting op de kosten van de Bewaarder, zie hoofdstuk “Kosten en vergoedingen”.

Beleggingsstrategie

Algemeen

Add Value Fund belegt in beginsel alleen in beursgenoteerde Nederlandse kleine- en middelgrote ondernemingen, de zogenaamde small- en midcaps, met een beurswaarde van ten minste € 50 miljoen en ten hoogste € 25 miljard. Mocht de beurswaarde van een onderneming waarin belegd wordt door koersbewegingen buiten deze bandbreedte belanden dan mag de positie in het betreffende aandeel niet meer worden uitgebreid. De ondernemingen zijn genoteerd op Euronext Amsterdam of een andere gereguleerde markt. Het Fonds heeft de mogelijkheid om maximaal 25% van het fondsvermogen te beleggen in niet-Nederlandse ondernemingen die genoteerd staan aan een effectenbeurs in een van de lidstaten van de eurozone, Denemarken, Noorwegen, Verenigd Koninkrijk, Zweden en/of Zwitserland. Het Fonds belegt niet in vastgoed- of andere beleggingsfondsen.

De Beheerder voert een actief beleggingsbeleid. Dit beleid steunt op zelfstandige research naar de ondernemingen uit het beleggingsuniversum. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van de research van derden om tot een zo optimaal mogelijke oordeelsvorming te komen.

Bij het selecteren van de beleggingen wordt rekening gehouden met duurzaamheidsrisico's. De definitie van duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance-gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Om de blootstelling naar duurzaamheidsrisico te beperken, belegt het Fonds niet direct in financiële instrumenten van ondernemingen die strijdig handelen met de UN Global Compact Principles. De UN Global Compact Principles zijn opgesteld door Verenigde Naties en gelden als richtlijnen voor goed bestuur op het punt van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu. Mocht vastgesteld worden dat een onderneming waarin reeds belegd wordt, strijdig handelt met de UN Global Compact Principles dan zal deze belegging worden verkocht. De Beheerder is van oordeel dat het uitsluiten van financiële instrumenten van ondernemingen die strijdig handelen met de UN Global Compact Principles een positieve bijdrage zal leveren aan het rendement van het Fonds op de lange termijn door de ondernemingen die de grootste duurzaamheidsrisico's lopen op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu te vermijden. Door de grote omvang van het beleggingsuniversum van het Fonds heeft het uitsluiten van dergelijke ondernemingen geen wezenlijke negatieve uitwerking op de keuze vrijheid van de Beheerder.

Ecologische en/of sociale kenmerken

Aansluitend op het EU Action Plan for Financing Sustainable Growth streeft de Beheerder er naar bepaalde ecologische en sociale kenmerken te promoten doordat het Fonds belegt in aandelen van ondernemingen die de algemeen geldende praktijken van goed bestuur volgen. De kenmerken die de Beheerder wil promoten zijn mensenrechten, goede arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie. Dit wordt bewerkstelligd door niet direct te beleggen in financiële instrumenten van ondernemingen die praktijken van goed bestuur binnen hun bedrijfstak niet naleven en/of met hun bedrijfsvoering een sterk negatieve uitwerking hebben op het streven naar het vergroten c.q. verbeteren van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu. Om invulling te geven aan dit uitsluitingsprincipe en het meten van duurzaamheidsfactoren maakt de Beheerder gebruik van duurzaamheidsresearch van externe onderzoeksbureaus Sustainalytics en Clarity AI. In het jaarverslag

van het Fonds geeft de Beheerder inzicht in de gemeten nadelige effecten van de door haar geselecteerde beleggingen op de verschillende duurzaamheidskenmerken. Zij maakt daarbij ook een vergelijk met de vergelijkbare nadelige effecten van de in de benchmark van het Fonds opgenomen beleggingen. De benchmark van het Fonds wordt echter niet gebruikt als een referentiebenchmark om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds te beoordelen

Het Fonds valt onder artikel 8 van de SFDR. Dit betekent dat het Fonds milieu- en/of maatschappelijke aspecten bevordert.

In de Taxonomieverordening is via artikel 17 het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" ("do no significant harm", DNSH) opgenomen voor beleggingen in economische activiteiten die uit hoofde van de Taxonomieverordening als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt (Taxonomy-aligned). Dit DNSH beginsel is alleen van toepassing op de beleggingen die ten grondslag liggen aan het financiële product en die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Hoewel er in het fonds beleggingen kunnen zijn die bijdragen aan een milieudoelstelling is het niet de intentie om te beleggen in Taxonomy-aligned beleggingen en de beheerder kan op dit moment niet beoordelen of deze beleggingen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De Beheerder kan besluiten, afhankelijk van de beleggingsvisie, een deel, tot een maximum van 75% van het vermogen van het Fonds in liquide middelen aan te houden.

Benchmark

Als benchmark voor het Fonds is gekozen voor de VanEck Vectors AMX UCITS ETF met Bloomberg symbol TMX en ISIN code NL0009272756.

TMX is een Exchange Traded Fund (ETF) dat tot doel heeft de performance van de AMX-Index zo nauwkeurig mogelijk te volgen. Deze ETF belegt in de aandelen van de ondernemingen die deel uit maken van de AMX-Index. Deze index omvat posities in aandelen van doorgaans 25 ondernemingen. De aandelen van deze ondernemingen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De index wordt gewogen op basis van de vrij verhandelbare marktkapitalisatie. VanEck ETF's zijn fondsen die door VanEck worden beheerd en op de beurs worden verhandeld. Ze zijn transparant, kostenefficiënt en liquide en worden net als een regulier aandeel op de beurs verhandeld. De TMX ETF keert dividend uit en ontvangen dividenden van de onderliggende effecten worden herbelegd. Mocht VanEck in de toekomst besluiten de VanEck Vectors AMX Ucits ETF niet meer aan te bieden dan zal de AMX Index (op herbeleggingsbasis) als benchmark voor het Fonds dienen.

Ondanks het beperkte aantal posities in de benchmark zal het uitsluiten van de aandelen van ondernemingen die praktijken van goed bestuur binnen hun bedrijfstak niet naleven en/of met hun bedrijfsvoering een sterk negatieve uitwerking hebben op het streven naar het vergroten c.q. verbeteren van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, corruptiebestrijding en het milieu, deze niet tot een minder geschikte graadmeter maken om de beleggingsprestaties en het risicoprofiel van het Fonds mee te vergelijken. De benchmark van het Fonds wordt niet gebruikt als een referentiebenchmark om de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds te beoordelen.

Beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum in Nederland bestaat uit circa 65 small- en midcap ondernemingen die van Nederlandse oorsprong zijn dan wel statutair in Nederland zijn gevestigd. Deze ondernemingen zijn veelal wereldwijd actief. Daarnaast heeft de Beheerder de mogelijkheid om maximaal 25% van het fondsvermogen te beleggen in niet-Nederlandse ondernemingen die zich bevinden in een van de lidstaten van de eurozone, Denemarken, Noorwegen, Verenigd Koninkrijk, Zweden en/of Zwitserland.

Beleggingsdoelstelling

De Beheerder streeft naar de opbouw en het beheer van een geconcentreerde portefeuille met voldoende spreiding. Hiertoe worden ten minste 10 en ten hoogste 25 ondernemingen geselecteerd en in de portefeuille opgenomen. Op middellange termijn, waaronder een termijn van drie tot vijf jaar wordt verstaan, wordt bij de selectie van de beleggingen een gemiddelde totale netto beleggingsopbrengst van ten minste 10% op jaarbasis nagestreefd. Deze opbrengst is de som van gerealiseerde en onrealiseerde koerswinsten plus dividendinkomsten.

De nagestreefde jaarlijkse rendementsdoelstelling van ten minste 10% is als volgt gesegmenteerd:

- a) een gemiddelde waardestijging van de portefeuille van ten minste 7,5%;
- b) een gemiddeld dividendrendement van de portefeuille van 2,5% of meer;

Ad a) Gemiddelde waardestijging van de portefeuille

De geselecteerde ondernemingen worden geacht in staat te zijn om op middellange termijn (drie tot vijf jaar) een gemiddelde jaarlijkse winst- en waardegroei te creëren van tenminste 7,5%.

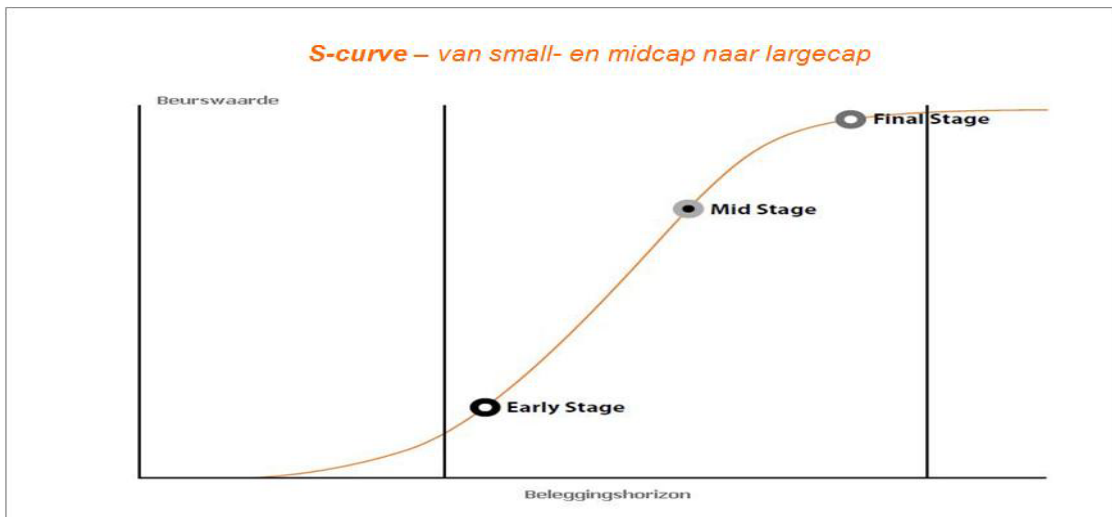
Ad b) Gemiddeld dividendrendement van de portefeuille

De Beheerder onderscheidt in de portefeuilleselectie enerzijds ondernemingen met een hoge pay-out ratio (tot 100%) en anderzijds ondernemingen die zich (nagenoeg) volledig concentreren op het intern financieren van de groei en derhalve geen of een zeer lage pay-out ratio kennen.

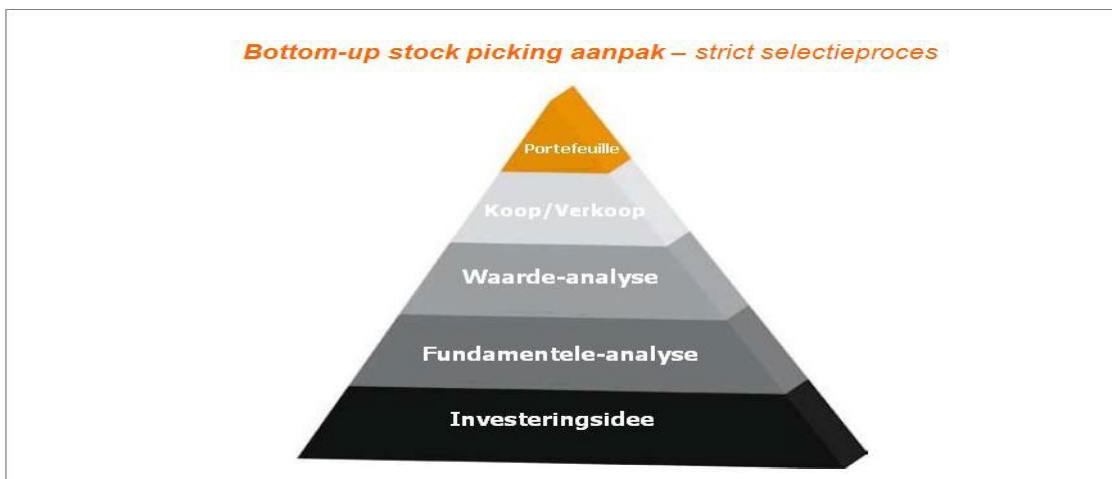
Door deze selectiemethodologie te hanteren verwacht de Beheerder structureel een beter netto beleggingsresultaat te behalen dan het netto rendement van de benchmark.

Beleggingsfilosofie, -proces en -strategie

In onderstaande grafiek – *de zogenaamde “S-curve”* – is het werkterrein van Add Value Fund afgebeeld. Het Fonds investeert niet in start-ups, ofwel ter linkerzijde van de Early Stage, en evenmin in large caps, ofwel het gebied ter rechterzijde van de Final Stage. In de praktijk betekent dit dat het Fonds geen beleggingen aankoopt in ondernemingen met een market cap kleiner dan € 50 miljoen en in ondernemingen met een market cap groter dan € 25 miljard. Beleggingen in ondernemingen die na aankoop door waardestijging een market cap krijgen groter dan € 25 miljard kunnen door het Fonds wel aangehouden worden. De portefeuille is samengesteld uit een evenwichtige selectie van een kleine groep van relatief snelgroeiende en jonge veelbelovende nichespelers met een innovatieve meerwaarde en een grotere groep industriële en dienstverlenende kwaliteitsondernemingen die kunnen bogen op een onderscheidend bedrijfs- en verdienmodel die hun toegevoegde waarde reeds hebben bewezen.



De Beheerder maakt geen gebruik van technische analyse. In de onderstaande piramide is van beneden naar boven het beleggingsproces weergegeven.



De inrichting van de portefeuille van Add Value Fund is tevens onderhevig aan de mate van liquiditeit van de verschillende beleggingen. Er wordt onderscheid gemaakt tussen redelijk tot goed liquide beleggingen (veelal midcaps) en minder goed liquide beleggingen (veelal small- en microcaps). Voor de minder liquide beleggingen wordt een hogere rendementseis dan voor de meer liquide beleggingen gehanteerd.

Binnen het beleggingsuniversum is de Beheerder continue op zoek naar ondergewaardeerde groeiondernemingen met een focus op drie kernpijlers:

- 1) winstgroei;
- 2) waardecreatie; en
- 3) duurzaam dividend

- Onder winstgroei wordt verstaan een toename van de samengestelde groei van de winst per aandeel op de lange termijn van circa 7,5% of meer op jaarbasis. De winstgroei van een onderneming is de fundamentele basis voor de koersontwikkeling en waardering van het betreffende aandeel;
- Waardecreatie ontstaat uit het rendement dat wordt gemaakt op ingehouden winsten waarbij gekeken wordt naar rendement op eigen vermogen, rendement op investeringen en rendement op vrije kasstroom van meer dan 10%. Investerings in productiecapaciteit, onderzoek en ontwikkeling en innovatie leiden doorgaans tot een hogere ondernemingswaarde;
- Duurzaam dividend is de basis voor een aanvangsrendement op de investering die doorgaans jaarlijks 2,5% of meer moet bedragen afhankelijk van de groeistrategie van de onderneming.

De Beheerder heeft de sterke overtuiging dat ondernemingen met een consistente en bovengemiddelde winstgroei, zowel in goede als in slechte economische tijden, tegen een hogere beurswaardering worden verhandeld dan langzaam of niet groeiende ondernemingen met een onvoorspelbaar winstkarakter. De geschiedenis heeft laten zien dat lange termijn winstgroei – *door alle economische cycli* – uiteindelijk de waarde van een onderneming doet toenemen en daarmee de aandelenkoers laat stijgen.

Naast de hierboven genoemde 3 kernpijlers van de beleggingsfilosofie is er nog een aantal kwaliteitskenmerken waaraan een onderneming dient te voldoen:

- bewezen en succesvol bedrijfs- en verdienmodel;
- heldere strategie, ambities en doelstellingen;
- marktleider of top-3 positie in de desbetreffende bedrijfstak;
- actief in groeisectoren met voorkeur voor een hoogtechnologisch en innovatief karakter;
- sterke financiële resultaten met bewezen en consistente groei van de winst per aandeel;
- gezonde balansverhoudingen waarbij wordt gekeken naar de solvabiliteit, rentedekking en de verhouding tussen netto schuld en bruto bedrijfsresultaat;
- bewezen, succesvol en betrouwbaar management met een goede staat van dienst.

Actief (stem)gedrag

Er is in vrijwel alle gevallen een vertegenwoordiger namens het Fonds aanwezig op de jaarvergaderingen van de ondernemingen waarin wordt belegd. Deze vertegenwoordiger zal een actieve rol vervullen tijdens deze vergaderingen. Doelstelling van deze actieve opstelling is de toetsing van de visie van de Beheerder aan de inhoud van de actuele presentatie van de business case door de ondernemingsleiding.

Inlenen en uitlenen van financiële instrumenten

Het Fonds leent geen financiële instrumenten in of uit.

Gebruik hefboomfinanciering

De Beheerder mag bij de uitvoering van haar beleggingsstrategie voor het Fonds uitsluitend tijdelijk hefboomfinanciering gebruiken om de inkoop van eigen aandelen op Euronext Amsterdam te faciliteren. De Beheerder kan hiervoor uitsluitend gebruik maken van bankfinanciering. Aan het gebruik van hefboomfinanciering zijn risico's verbonden (zie voor nadere beschrijving risicofactoren de paragraaf Risicofactoren van dit prospectus). De bankfinanciering mag maximaal 20% van het belegd vermogen van het Fonds bedragen. De Beheerder kan derhalve maximaal 20% van het belegd vermogen aan

hefboomfinanciering gebruiken. De beleggingen van het Fonds worden als zekerheid gesteld voor het verkrijgen van hefboomfinanciering.

Beleggingsrestricties

In financiële markten zijn rendement en risico onlosmakelijk met elkaar verbonden. Hiertoe heeft de Beheerder diverse kwalitatieve en kwantitatieve restricties ingebouwd om de risico's van de beleggingsportefeuille te beheersen. Deze luiden als volgt:

- de portefeuille omvat ten minste 10 en ten hoogste 25 ondernemingen;
- een individuele belegging kan ten hoogste 20% van de Intrinsieke Waarde uitmaken;
- elke individuele belegging is gemaximeerd tot een belang van 10% van het aandelenkapitaal van de betreffende onderneming;
- onder normale omstandigheden dient minimaal 50% van de in portefeuille opgenomen beleggingen dividend betalend te zijn geweest in het laatst gepubliceerde boekjaar;
- er worden geen derivatenposities (calls, puts, forwards, swaps en/of futures) ingenomen;
- er worden geen shortposities aangegaan;
- er worden geen aandelen in (ver)bruikleen gegeven;
- het is toegestaan te beleggen in van aandelen afgeleide, door de onderneming geëmitteerde financiële instrumenten, zoals converteerbare obligaties, (niet) cumulatief preferente aandelen en/of warrants; en
- maximaal 75% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds mag in de vorm van liquiditeiten worden aanhouden.
- Maximaal 25% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds mag worden aangehouden in aandelen van niet-Nederlandse ondernemingen met een notering aan een effectenbeurs in de eurozone, Denemarken, Noorwegen, Verenigd Koninkrijk, Zweden en/of Zwitserland.
- Er wordt niet belegd in vastgoed-fondsen of andere beleggingsfondsen.

Naast de kwantitatieve beperkingen wordt de performance van de individuele beleggingen van het Fonds continu geëvalueerd om te bepalen of de operationele en financiële ontwikkelingen nog steeds de verwachte wijzigingen in de koersniveaus rechtvaardigen.

De Beheerder kan de beleggingsstrategie en het beleggingsbeleid van het Fonds wijzigen. De procedure voor het wijzigen van de voorwaarden van het Fonds staat beschreven in hoofdstuk 'Overige informatie'.

Risicofactoren

Onderstaand worden de risico's verbonden aan het beleggen in het Fonds, geordend naar belangrijkheid weergegeven:

- de waarde van de beleggingen van Add Value Fund kan zowel stijgen als dalen. De Aandeelhouders kunnen dientengevolge uiteindelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. De inleg kan zelfs volledig verloren gaan. Het rendementsrisico kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid;
- zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen in portefeuille vormen geen garantie voor het behalen van positieve, dan wel relatief goede, resultaten. Er zijn geen theoretische of praktische argumenten op basis waarvan (tijdelijke) waardedalingen in de toekomst kunnen worden uitgesloten. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat, ondanks de zorgvuldige en professionele selectie, één of meerdere beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen een negatieve koersontwikkeling doormaakt;
- de waarde van de beleggingen waarin Add Value Fund belegt, kan worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Dit kan zowel leiden tot waardestijging als waardedaling van deze beleggingen.
- een uitgevende instelling waarin Add Value Fund belegt, kan in gebreke blijven. In een dergelijk geval zal de waarde van deze belegging waarschijnlijk nihil blijken te zijn. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- als gevolg van wijzigende omstandigheden op de kapitaalmarkten kunnen uitgevende instellingen waarin Add Value Fund belegt, moeite ondervinden, of zelfs geheel niet in staat blijken, aflopende verplichtingen te herfinancieren. Dit kan ertoe leiden dat deze uitgevende instellingen in gebreke blijven. In een dergelijk geval zal de waarde van deze belegging waarschijnlijk nihil blijken te zijn. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- een of meerdere tegenpartijen van Add Value Fund kunnen al dan niet gelijktijdig in gebreke blijven. Als gevolg hiervan kunnen vorderingen van het Fonds, in geld of financiële instrumenten, op deze partij(en) oninbaar blijken. Het afschrijven van dergelijke vorderingen vermindert het eigen vermogen van het Fonds. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- duurzaamheidsrisico's kunnen effect hebben op de waarde van de beleggingen van de Fondsen. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance-gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken. Dit risico kan zich als een op zichzelf staand risico voordoen bij beleggingen van de Fondsen, maar kan zich ook openbaren via andere beleggingsrisico's zoals bijvoorbeeld marktrisico of operationeel risico;
- de afwikkeling van transacties in financiële instrumenten door middel van een betalingssysteem kan anders plaatsvinden dan verwacht doordat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;

- hoewel Add Value Fund voornamelijk belegt in courante beleggingen bestaat altijd het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Wanneer de Beheerder genoodzaakt is minder courante beleggingen te verkopen, kan dit resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- de bij de Bewaarbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarbank of een door de Bewaarbank aangestelde onderbewaarnemer. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- inflatie heeft een uithollend effect op de koopkracht van de waarde van de Aandelen;
- Add Value Fund kan, uitsluitend om de inkoop van eigen aandelen te faciliteren, tijdelijk beleggen met geleend geld ('leverage') tot maximaal 20% van het vermogen van het Fonds. Het beleggen met geleend geld leidt tot grotere dagelijkse fluctuaties in de Intrinsieke Waarde en kan bij een scherpe daling van de waarde van de beleggingen als uiterste consequentie met zich brengen dat alle activa van het Fonds toekomen aan de schuldeiser(s). De Intrinsieke Waarde is in dat geval nihil. Als gevolg van de rechtsvorm van de beleggingsinstelling kunnen houders van Aandelen echter niet meer dan hun oorspronkelijke inleg verliezen;
- hoewel het Prospectus grenzen stelt aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille van het Fonds kan nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markt waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de Intrinsieke Waarde;
- de waarde van de Aandelen kan negatief beïnvloed worden door externe factoren. Hierbij valt onder meer, maar niet uitsluitend, te denken aan wijzigingen in het fiscale regime of wijzigingen in de wet- en regelgeving welke van toepassing zijn op de vennootschap of de positie van de Aandeelhouders;
- de waarde van de Aandelen kan negatief beïnvloed worden door winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement.
- de continuïteit van de Beheerder kan in gevaar komen op het moment dat de omstandigheden op de kapitaalmarkten (her)financiering van de bedrijfsvoering bemoeilijkt. Mocht de Beheerder in gebreke blijven, heeft dit a priori geen invloed op de Intrinsieke Waarde. Wel kan de discontinuïteit van de Beheerder tot gevolg hebben dat de uitgifte en inkoop van Aandelen tijdelijk wordt opgeschort of dat de beleggingen van het Fonds niet langer actief worden beheerd.

Kapitaal en aandelen Add Value Fund

Kapitaal, Aandelen en rechten Aandeelhouders

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt nominaal € 15.000.010 en is verdeeld in 6.000.000 Aandelen en 4 Prioriteitsaandelen van elk € 2,50. Elk Aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Aandeelhouders toekomt.

De Aandelen luiden op naam en zijn opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bepaald in de Wet giraal effectenverkeer. Aandeelhouders en gegadigden dienen voor het aan- en verkopen van de Aandelen te beschikken over een effectenrekening bij een intermediair in de zin van de Wet giraal effectenverkeer. Aan- en verkooporders voor de Aandelen dienen door of namens de betreffende financiële instelling te worden uitgevoerd op Euronext Amsterdam.

De Prioriteitsaandelen worden gehouden door Stichting Prioriteit Optimix. Deze stichting heeft ten doel het in eigendom houden van prioriteitsaandelen in door Optimix Vermogensbeheer N.V. en Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en het uitoefenen van alle aan dit aandeel verbonden rechten, waaronder het uitoefenen van het stemrecht en voorts al hetgeen met het vorenstaande in de ruimste zin verband houdt. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door mr. S.L. Bos en drs. J.F. Westerling. Voor de rechten verbonden aan dit aandeel wordt verwezen naar de Statuten.

De rechtsverhouding tussen het Fonds en de Aandeelhouders wordt in beginsel beheerst door Nederlands recht en volgt uit de Statuten en de toepasselijke bepalingen van de wet, in het bijzonder Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek. Anders dan volgt uit de Statuten en de wet hebben Aandeelhouders geen rechten jegens de Beheerder, de Bewaarder of partijen die diensten verlenen aan het Fonds. Voor details over de rechten van de Aandelen en de Prioriteitsaandelen wordt verwezen naar de Statuten.

Uitgifte en inkoop van Aandelen

Het Fonds is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft een open-end structuur. Het Fonds zal in beginsel elke Handelsdag Aandelen kunnen uitgeven of inkopen.

Het Fonds zal Aandelen uitgeven en inkopen zolang er voldoende waarborgen aanwezig zijn opdat aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan, tenzij de Beheerder van mening is dat uitgifte of inkoop van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling of ten nadele is van de doelstellingen van het Fonds of de belangen van Aandeelhouders, zoals schriftelijk door de Beheerder kenbaar zal worden gemaakt. In dit verband wordt tevens verwezen naar de toelichting bij 'Tijdelijke opschorting van de vaststelling van de Intrinsieke Waarde' in het hoofdstuk 'Waarderingsgrondslagen en vaststelling Intrinsieke Waarde'.

Om te waarborgen dat aan de dagelijkse terugkoopverplichting kan worden voldaan, is een passende beleggingsstrategie opgesteld waarbij in beginsel uitsluitend wordt belegd in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten met een notering op een gereguleerde markt. Daarnaast zijn voor het Fonds beleggingsrestricties opgesteld die de liquiditeit van de activa bevorderen door grenzen te stellen aan de

omvang van iedere beleggingspositie in relatie tot het vermogen van het Fonds en/of in relatie tot de omvang van de marktwaarde van deze belegging. De Beheerder beschouwt dagelijks of de beleggingsportefeuille van het Fonds past binnen het kader van de beleggingsstrategie en de daaraan gestelde specifieke beleggingsrestricties. De Beheerder legt hierover periodiek verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Indien de veranderingen in de beleggingsomgeving hier aanleiding toe geven kan de Beheerder in overleg met de Raad van Commissarissen tijdelijk extra maatregelen nemen om de liquiditeit van de beleggingsportefeuille te bevorderen. Het Fonds heeft daarnaast een kredietlijn ter beschikking (op basis van bevoorschotting) waarmee tegemoet kan worden gekomen aan verzoeken tot inkoop van Aandelen op het moment dat de liquiditeit van de activa is afgenomen (tot 20% van het vermogen van het Fonds). Ten slotte monitort de Beheerder op dagbasis de vraag en het aanbod van Aandelen op Euronext Amsterdam.

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling zijn er meerdere wettelijke grenzen gesteld aan het aantal Aandelen dat een Aandeelhouder mag houden. De Beheerder zal zich naar beste kunnen inzetten om deze grenzen te bewaken. Voor meer informatie op dit punt wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Fiscale aspecten'.

Aan- en verkoop van Aandelen

De Aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en kunnen gekocht worden met tussenkomst van bij Euroclear Nederland aangesloten instellingen, te weten banken en andere bevoegde financiële instellingen. De uitgifte en inname van Aandelen via Euronext Amsterdam geschiedt net als bij reguliere aandelentransacties op Euronext Amsterdam op basis van levering tegen betaling. Dit betekent dat te allen tijde is gewaarborgd dat de uitgifte van Aandelen pas plaatsvindt op het moment dat de nettoprijs in het vermogen van het Fonds is gestort.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van Aandelen

De uitgifte en inkoop van Aandelen veroorzaakt kosten voor het Fonds wanneer deze onderliggende beleggingen moet aanpassen aan de instroom of uitstroom. Deze kosten bestaan enerzijds uit transactiekosten, zoals kosten van de Fund Agent en brokers, en anderzijds uit kosten van marktimpact. Van marktimpact is sprake wanneer de uitvoer van orders significante invloed heeft op de prijs van de onderliggende beleggingen.

Er wordt op elke transactie (uitgifte/inkoop van Aandelen) een opslag of afslag in rekening gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor deze kosten. In het geval van een verzoek tot netto uitgifte van Aandelen, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Aandeel plus een opslag van 0,30%. In het geval van een verzoek tot netto inkoop van Aandelen, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Aandeel minus een afslag van 0,30%. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

De Beheerder is bevoegd dit percentage aan te passen indien het gemiddelde van bovengenoemde kosten als gevolg van (markt)omstandigheden wijzigt.

Zittende Aandeelhouders worden hierdoor beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om eigen Aandelen uit te geven of in te kopen.

Bij uitgifte en inkoop gehanteerde Intrinsieke Waarde per Aandeel

Volgens de regels van Euronext Amsterdam kent het Fonds één moment waarop orders elke Handelsdag worden uitgevoerd, te weten om 10.00 uur CET. Alleen orders die de voorafgaande Handelsdag vóór de Aanlevertermijn (16.00 uur CET) door de Fund Agent zijn ontvangen en geaccepteerd, worden op de Handelsdag uitgevoerd tegen de Intrinsieke Waarde per Aandeel zoals voorbeurs vastgesteld (zie hoofdstuk 'Waarderingsgrondslagen en vaststelling Intrinsieke Waarde').

Orders die na de Aanlevertermijn zijn ontvangen en geaccepteerd, worden uitgevoerd één Handelsdag na de Handelsdag volgend op de Handelsdag waarop de aanlevertermijn afliep.

Fund Agent

De Beheerder heeft CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch benoemd om als fund agent namens het Add Value Fund op te treden. De Fund Agent is verantwoordelijk voor de acceptatie of weigering van orders in lijn met de voorwaarden als beschreven in dit Prospectus. Daarnaast is de Fund Agent ervoor verantwoordelijk om de Intrinsieke Waarde per Aandeel plus de opslag of min de afslag te communiceren aan Euronext Amsterdam op elke Handelsdag vóór 10.00 uur CET, zodat deze kan worden gepubliceerd op het platform van Euronext Amsterdam.

Waarderingsgrondslagen en vaststelling Intrinsieke Waarde

Vaststelling Intrinsieke Waarde per Aandeel

De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt op elke Handelsdag vóór 10.00 uur CET door de Beheerder in euro vastgesteld. De vaststelling van de Intrinsieke Waarde per Aandeel geschiedt door de Intrinsieke Waarde van het Fonds te delen door het op de dag van waardering totaal aantal uitstaande Aandelen

Waardering van beleggingen en overige activa en passiva

De Intrinsieke Waarde van het Fonds wordt dagelijks berekend in euro. De waardering van de beleggingen en overige activa en passiva geschiedt naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De toegepaste waarderingsgrondslagen van activa en passiva zijn uiteengezet in het (half)jaarverslag.

Ten behoeve van de bepaling van de Intrinsieke Waarde worden de beleggingen en overige activa en passiva van het Fonds als volgt gewaardeerd:

- beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de officiële slotkoers van de vorige Handelsdag of, indien geen notering heeft plaatsgevonden, tegen het gemiddelde van de bied- en laatkoers van de vorige Handelsdag of op de door de Beheerder vastgestelde reële waarde indien dit in het belang van de Aandeelhouders is;
- liquide middelen en deposito's worden gewaardeerd tegen nominale waarde;
- overige activa en passiva worden eveneens gewaardeerd tegen nominale waarde. Hieronder vallen onder meer geactiveerde kosten, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, betaalbaar gestelde nog niet ontvangen dividenden en verschuldigde nog niet in rekening gebrachte kosten en vergoedingen;
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro op basis van de actuele valutakoersen.

Resultaatbepaling en resultaatbestemming

Resultaatbepaling is in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. Resultaatbestemming vindt plaats overeenkomstig artikel 25 van de statuten van het Fonds.

Compensatie Aandeelhouders ingeval van onjuist berekende Intrinsieke Waarde

Aandeelhouders die schade hebben geleden door publicatie van een onjuiste Intrinsieke Waarde als gevolg van een berekeningsfout die is toe te rekenen aan de Beheerder, hebben een recht op een schadeloosstelling ten opzichte van de Beheerder en niet jegens derden waaraan door de Beheerder werkzaamheden zijn uitbesteed. Een dergelijk recht op schadeloosstelling bestaat slechts indien (1) de gehanteerde Intrinsieke Waarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Intrinsieke Waarde en (2) het te vergoeden bedrag ten minste € 100 belooft. Er is daarbij geen maximum compensatiepercentage van kracht.

Tijdelijke opschorting van de vaststelling van de Intrinsieke Waarde

De bepaling van de Intrinsieke Waarde kan opgeschort worden:

- gedurende een periode waarin Euronext Amsterdam of een andere markt waarop een aanzienlijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of regelmatig verhandeld wordt, gesloten is of gedurende een periode waarin de handel beperkt is of geschorst is;
- wanneer de politieke, economische, militaire, monetaire of sociale toestand of enig geval van overmacht dat zich buiten de verantwoordelijkheid of de wil van het Fonds dan wel de Beheerder voordoet, het onmogelijk maakt een belangrijk deel van de beleggingen te waarderen of hierover op een redelijke en normale wijze te beschikken, zonder de Aandeelhouders schade toe te brengen;
- wanneer om wat voor reden dan ook de prijzen en waarden van beleggingen van het Fonds niet onmiddellijk nauwkeurig kunnen worden vastgesteld;
- vanaf de bijeenroeping van een Algemene Vergadering met het oog op ontbinding of fusie van het Fonds; en
- in alle gevallen waarin de Beheerder door middel van een gemotiveerd besluit een dergelijke schorsing nodig acht om het algemeen belang van de Aandeelhouders te beschermen.

De uitgifte en inkoop van Aandelen zal worden opgeschort op elk moment waarop de bepaling van de Intrinsieke Waarde wordt opgeschort op grond van hetgeen hierboven beschreven.

Dividendbeleid

Uitkering fiscale winst

Het Fonds opteert voor het fiscale regime van de fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt onder andere in dat het Fonds onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. In beginsel dient de voor uitkering vatbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders te worden uitgekeerd. In het algemeen mogen koerswinsten op de beleggingen worden toegevoegd aan de algemene reserve. De omvang van het dividend kan van jaar tot jaar fluctueren.

Samenstelling en betaalbaarstelling dividend

De samenstelling van het dividend en de (wijze van) betaalbaarstelling aan Aandeelhouders wordt bekendgemaakt op de Website.

Verslaggeving en informatieverstrekking

Algemeen

De vergunning van de Beheerder, diens meest recente Jaarcijfers alsmede de Statuten zijn beschikbaar op de Website en liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een afschrift van de Statuten wordt, op verzoek, aan een ieder kosteloos verstrekt. Aandeelhouders worden, tegen een vergoeding van ten hoogste de kostprijs een afschrift van de vergunning van de Beheerder; een afschrift van een door de AFM genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder en/of de Fondsen; en een afschrift van de maandelijkse opgave ex artikel 50(2) BGfo verstrekt.

Jaarcijfers en Halfjaarcijfers

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De Vennootschap maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar. Binnen twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt het Fonds een tussentijds verslag op over de eerste helft van dat boekjaar.

Resultaatbepaling en resultaatbestemming zijn in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving. De rubricering in de winst- & verliesrekening is in overeenstemming met model S van het Besluit modellen jaarrekening. De jaarrekening luidt in euro. De Jaarcijfers worden gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.. De Halfjaarcijfers worden niet door een accountant gecontroleerd.

De Jaarcijfers zullen de informatie bevatten, indien van toepassing, zoals bedoeld in artikel 23, lid 4 en 5, AIFMD over:

- het percentage van de portefeuille waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard van bepaalde beleggingen (indien en voor zover van toepassing);
- eventuele nieuwe regelingen ten aanzien van het beheer van de liquiditeit van de beleggingen;
- het actuele risicoprofiel van de portefeuille en de risicobeheerssystemen waarmee de Beheerder de risico's beheerst;
- eventuele wijzigingen in het maximumpercentage van de door het Prospectus toegestane hefboomfinanciering, in verband met hefboomfinanciering verleende rechten tot hergebruik van zekerheden en verstrekte garanties; en
- het totale bedrag van door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

De Jaar- en Halfjaarcijfers zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van het Fonds. Daarnaast worden zij gepubliceerd op de Website en worden de Jaarcijfers gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel.

Kwartaalbericht

Daarnaast verschijnt uiterlijk twee weken na afloop van de desbetreffende maand een kwartaalbericht waarin onder meer de waarde van de portefeuille van het Fonds, de samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande Aandelen en de Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt vermeld.

Tevens staat de Beheerder stil bij het gevoerde beleid, de mutaties in de portefeuille, alsmede de relevante ontwikkelingen bij de ondernemingen uit de portefeuille en de implicaties daarvan op de waardeontwikkeling van de betreffende onderliggende aandelen.

Het kwartaalbericht wordt op verzoek kosteloos door de Directie aan belanghebbenden verstrekt en wordt tevens gepubliceerd op de Website.

Intrinsieke Waarde en beurskoers

Het Aandeel wordt op Euronext Amsterdam verhandeld. De beurskoers van het Aandeel en de Intrinsieke Waarde per Aandeel worden dagelijks gepubliceerd op de Website.

Essentiële-informatiedocument

Het Essentiële-informatiedocument ("EID") verschaft essentiële beleggersinformatie aangaande het Fonds. Het is geen marketing materiaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om meer inzicht te geven in de aard en de risico's van beleggingen in het Fonds. Beleggers worden geadviseerd deze informatie te lezen opdat met kennis van zaken kan worden besloten al dan niet in het Fonds te beleggen. De EID wordt kosteloos verstrekt en is tevens gepubliceerd op de Website.

Kosten en vergoedingen

De volgende kosten en vergoedingen worden in rekening gebracht.

Kosten bij uitgifte en inkoop van Aandelen

Het Fonds ontvangt een opslag van 0,30% van de Intrinsieke Waarde wanneer Aandelen worden uitgegeven als gevolg van netto instroom en zij ontvangt een opslag van 0,30% wanneer Aandelen worden ingekocht als gevolg van netto uitstroom.

De opslagen dienen ter dekking van de door het Fonds te betalen transactiekosten en kosten van marktimpact, zoals toegelicht in het hoofdstuk 'Het Aandeel Add Value Fund'.

Als de Aandelen via een bank, een beleggingsonderneming of een andere aanbieder worden aangekocht en geadmistreerd, kunnen door deze partijen aanvullende kosten worden berekend.

Transactiekosten

Aan het kopen en verkopen van de beleggingen door het Fonds zijn transactiekosten verbonden, die door uitvoerende brokers in rekening worden gebracht. De Beheerder is vrij in haar keuze van deze brokers. De in dit verband aan brokers, verschuldigde transactiekosten voor aangekochte en verkochte beleggingen zijn marktconform en gemaximeerd op 0,1% van de transactiewaarde.

De transactiekosten voor aankopen van beleggingen worden geacht deel uit te maken van de kostprijs van de beleggingen. De transactiekosten die in rekening worden gebracht bij verkopen van beleggingen worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst. Transactiekosten worden derhalve niet afzonderlijk in de winst- en verliesrekening van het Fonds gespecificeerd..

CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch brengt daarnaast per afgewikkelde transactie settlementkosten in rekening aan het Fonds. Deze zijn in de (Half)Jaarcijfers opgenomen onder bankkosten.

Beheerkosten

Het beheer van het fondsvermogen is opgedragen aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt hiervoor een vergoeding die kan worden onderverdeeld in een vaste beheervergoeding en een prestatievergoeding. De berekeningsgrondslagen en de wijze waarop deze vergoedingen ten laste van het beheerde vermogen van het Fonds worden gebracht treft u hieronder aan in de nadere uitleg over de berekening van de vaste beheervergoeding en de prestatievergoeding

Vaste beheervergoeding

De Beheerder ontvangt een vaste beheervergoeding die afhankelijk is van de Intrinsieke Waarde. Hierbij hanteert de Beheerder een degressieve staffel waarbij:

- de Beheerder een vaste beheervergoeding van 0,14583% per maand over de Intrinsieke Waarde (vóór reservering van de vaste beheervergoeding) ontvangt over de Intrinsieke Waarde tot en met het niveau van € 100 miljoen; en
- Voor het gedeelte van de Intrinsieke Waarde boven het niveau van € 100 miljoen tot en met het niveau van € 150 miljoen ontvangt de Beheerder daarboven op een vaste beheervergoeding van 0,12500% per maand over de Intrinsieke Waarde (vóór reservering van de vaste beheervergoeding); en
- Voor het gedeelte van de Intrinsieke Waarde boven het niveau van € 150 miljoen tot en met het niveau van € 200 miljoen ontvangt de Beheerder daarbovenop een vaste beheervergoeding van 0,10417% per maand over de Intrinsieke Waarde (vóór reservering van de vaste beheervergoeding); en
- Voor het gedeelte van de Intrinsieke Waarde boven het niveau van € 200 miljoen ontvangt de Beheerder daarbovenop een vaste beheervergoeding van 0,08333% per maand over de Intrinsieke Waarde (vóór reservering van de vaste beheervergoeding).

Het marginale tarief van de vaste beheervergoeding daalt dus van 1,75% op jaarbasis bij een Intrinsieke Waarde van € 100 miljoen of minder naar uiteindelijk het minimale marginale staffeltarief 1,0% bij een Intrinsieke Waarde van meer dan € 200 miljoen.

De vaste beheervergoeding wordt aan het einde van iedere maand berekend en aan het begin van de daaropvolgende maand betaalbaar gesteld aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt geen separate vergoeding voor haar werkzaamheden als statutair directeur van de vennootschap.

Bij de berekening van de dagelijkse Intrinsieke Waarde wordt rekening gehouden met een reservering voor deze vaste beheervergoeding. Omdat de beheervergoeding afhankelijk is van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het a priori niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Prestatievergoeding

Het Fonds is daarnaast aan de Beheerder een prestatievergoeding van 10% verschuldigd. Deze wordt in rekening gebracht over het positieve verschil tussen de procentuele wijziging van de Intrinsieke Waarde na aftrek van alle toe te rekenen kosten (behoudens eventuele gereserveerde outperformance fee), gecorrigeerd voor dividendbetalingen, en de procentuele wijziging van de benchmark in het betreffende Boekjaar. Deze prestatievergoeding is echter alleen verschuldigd indien alle (eventuele) negatieve relatieve performance ten opzichte van de benchmark over de vier voorgaande Boekjaren volledig gecompenseerd is (zie ook Rekenvoorbeeld Prestatievergoeding). De prestatievergoeding, die dagelijks pro rata wordt berekend en gereserveerd ten laste van het eigen vermogen van het Fonds, wordt eenmaal per jaar definitief vastgesteld, te weten aan het einde van het Boekjaar (dus per 31 december). De aldus definitief vastgestelde en gereserveerde prestatievergoeding wordt vervolgens pas betaalbaar gesteld als de Jaarcijfers door de externe accountant van een goedkeurende controleverklaring zijn voorzien. De hoogte van de op de NAV in mindering te brengen reservering ten behoeve van de verschuldigde outperformance fee wordt dagelijks door de Administrateur berekend op basis van het gemiddeld in het boekjaar uitstaand aantal aandelen maal de actuele dagelijkse

intrinsieke waarde per aandeel (exclusief outperformance fee reservering) maal de outperformance ten opzichte van de benchmark sinds het begin van het boekjaar (in procent punten) maal 10%.

Voor de volledigheid wijst de Beheerder er hierbij op dat de prestatievergoeding ook verschuldigd is wanneer de Intrinsieke Waarde daalt gedurende het Boekjaar en er dus sprake is van een negatief beleggingsresultaat.

Rekenvoorbeeld Prestatievergoeding

Relatieve performance Boekjaar 1: +1,0%.

Relatieve performance Boekjaar 2: +2,0%

Relatieve performance Boekjaar 3: - 4,0%

Relatieve performance Boekjaar 4: +2,0%

Cumulatieve relatieve performance Boekjaar 1 t/m 4: + 1,0%

Nog te compenseren relatieve performance in Boekjaar 5: - 2,0%

Relatieve performance Boekjaar 5: + 3,0%

In bovenstaand voorbeeld is in Boekjaar 5 prestatievergoeding (10%) verschuldigd over alle relatieve performance ten opzichte van de benchmark groter dan +2,0%. Over Boekjaar 5 bedraagt de prestatievergoeding derhalve: $10\% \times 1,0\%$ is 0,10% over de Intrinsieke Waarde.

Transactiekosten

Deze transactiekosten maken deel uit van de aankoopprijs c.q. verkoopprijs van het verhandelde financiële instrument ten behoeve van het Fonds en komen als zodanig rechtstreeks ten laste van het vermogen van het Fonds.

Kosten financiële administratie en NAV-berekening

De financiële administratie van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan en CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch. Voor het uitvoeren van de financiële administratie en de dagelijkse intrinsieke waarde-berekening brengt CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch aan het Fonds een administratievergoeding in rekening. De aan CACEIS verschuldigde administratievergoeding bedraagt:

- 0,05% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds per jaar (exclusief BTW) zolang deze kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen, met een minimum van € 20.000,- per jaar. Indien de Intrinsieke Waarde van het Fonds groter is dan € 100 miljoen dan wordt de administratievergoeding verlaagd naar 0,03% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds; plus
- Een vaste vergoeding van € 11.000,- per jaar (exclusief BTW) voor het voeren van de financiële administratie van het Fonds (inclusief het aanleveren van de benodigde tabellen voor het (Half)Jaarverslag.

De reservering voor de administratievergoeding wordt dagelijks verwerkt in de NAV-berekening en maandelijks achteraf in rekening gebracht aan het Fonds.

Kosten Bewaarder

De kosten die door de Bewaarder in rekening worden gebracht aan het Fonds bedragen op jaarbasis 0,016% van de Intrinsieke Waarde, met een minimum van €14.076. Dit tarief is exclusief BTW en wordt jaarlijks geïndexeerd. Omdat de kosten van de Bewaarder afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het a priori niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen. De kosten van de bewaarder worden rechtstreeks ten laste gebracht van het resultaat van het Fonds en worden zo ook verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds.

Vaste en variabele vergoedingen ENL Agent en Fund Agent

Voor de werkzaamheden die CACEIS Bank S.A., Netherlands Branch, verricht in verband met de uitoefening van de functies van ENL Agent (als aanspreekpunt naar Euroclear Nederland) en Fund Agent zijn marktconforme tarieven overeengekomen.

Deze tarieven bestaan enerzijds uit een vaste vergoeding op jaarbasis en anderzijds uit variabele vergoedingen per verrichte handeling. Over de tarieven wordt voor zover van toepassing BTW in rekening gebracht. De tarieven worden jaarlijks geïndexeerd aan de hand van de CBS-prijsindex. Omdat deze kosten afhankelijk zijn van de ontwikkeling van het algemeen prijspeil in Nederland is het a priori niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Marketingkosten

De kosten ten behoeve van de marketing van het Fonds zullen tot een maximum van 0,12% van de gemiddelde Intrinsieke Waarde op jaarbasis aan het Fonds in rekening (kunnen) worden gebracht door de Beheerder, op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen (inclusief BTW). Omdat de marketingkosten afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het a priori niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen. De marketingkosten worden rechtstreeks ten laste gebracht van het resultaat van het Fonds voor de periode waarop deze van toepassing zijn en worden zo ook verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds.

Overige kosten

Voorts draagt het Fonds de volgende kosten die op haar betrekking hebben, m.n.:

- bewaarloon depotbank, bankkosten en rentelasten;
- kosten verbonden aan het oproepen en houden van vergaderingen van Aandeelhouders;
- vergoedingen aan leden van de Raad van Commissarissen;
- accountantskosten en eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies;
- kosten van de beursnotering op Euronext Amsterdam;
- druk- en verzendkosten; en
- eventuele overige kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan Add Value Fund.

Over een aantal van de genoemde bedragen is ook BTW verschuldigd. Omdat deze kosten samenhangen met de werkzaamheden die derden voor de Fondsen verrichten, en de Beheerder met betrekking tot de beprijzing van deze werkzaamheden afhankelijk is van algemene marktontwikkelingen, is het a priori niet mogelijk de vermelde overige kosten te maximaleren.

Toezichtskosten

Het Fonds staat onder toezicht van zowel AFM als DNB. Hieruit volgt dat het Fonds periodieke rapportages aan haar toezichthouders dient te overleggen. De kosten die verbonden zijn aan het opstellen en insturen van deze rapportages worden door de Beheerder en/of de Administrateur aan het Fonds in rekening gebracht en ten laste gebracht van het resultaat van het Fonds in de periode waarop deze rapportages betrekking hebben. Deze kosten worden door de Beheerder verantwoord in de winst- en verliesrekening van het Fonds.

Reservering voor kosten en vergoedingen

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt, voor zover van toepassing, dagelijks plaats ten laste van het fondsvermogen en wordt in aanmerking genomen bij de berekening van de Intrinsieke Waarde.

Transparantie van kosten in verslaglegging

In de (Half)Jaarcijfers worden alle bovengenoemde kosten gepresenteerd. Tevens wordt de Lopende Kosten Factor ("LKF") opgenomen. De LKF is de vervanger van de Total Expense Ratio ("TER"). De LKF geeft inzicht in de totale doorlopende kostenniveau in de verslagperiode van het Fonds ten opzichte van de gemiddelde Intrinsieke Waarde (op basis van iedere handelsdag). Transactiekosten en eventuele interestlasten worden niet betrokken in de berekening van de LKF en de kosten van een eventuele prestatievergoeding worden apart vermeld.

Omloopsnelheid in verslaglegging

In de (Half)Jaarcijfers wordt tevens de omloopsnelheid weergegeven. De omloopsnelheid vloeit voort uit het beleggingsbeleid en heeft betrekking op het totaal van de aan- en verkopen van de beleggingen door het Fonds in verhouding tot de gemiddelde Intrinsieke Waarde in het desbetreffende Boekjaar. Hierop vindt een correctie plaats voor de uitgifte en inkoop van Aandelen door het Fonds zelf.

Fiscale aspecten

Reikwijdte

Hieronder wordt een algemene beschrijving gegeven van de Nederlandse fiscale gevolgen voor het Fonds en voor de Aandeelhouders.

Investeerders wordt geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van het investeren in de Aandelen met hun belastingadviseur te bespreken. Bij de beschrijving van de fiscale gevolgen is uitgegaan van de Nederlandse fiscale wetgeving, gepubliceerd uitvoeringsbeleid en jurisprudentie die van kracht zijn op de datum van uitgifte van dit prospectus.

Fiscale aspecten van Add Value Fund: belastingheffing van het Fonds

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van Artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het resultaat van een fiscale beleggingsinstelling is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0% indien aan bepaalde (wettelijke) vereisten wordt voldaan.

Eén van de vereisten is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst, rekening houdend met een aantal fiscale correcties, binnen acht maanden na het einde van haar boekjaar uitkeert aan de Aandeelhouders (doorstoot- of uitdelingsverplichting). Het bedrag van de verplicht uit te keren winst kan, indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, worden verlaagd met eventuele verliezen van het Fonds. Ongerealiseerde en gerealiseerde koersresultaten op effecten en van winsten en verliezen ter zake van vervreemding van overige beleggingen met de daarbij behorende valutakoersverschillen kunnen in beginsel aan de zogenoemde herbeleggingsreserve worden toegevoegd en behoeven diensgevolge niet uitgekeerd te worden. Bij het bepalen van de winst dient een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden, in mindering te worden gebracht op de herbeleggingsreserve.

Het Fonds voldoet aan de specifieke aandeelhoudersvereisten en aan eisen die worden gesteld aan de bestuurders en commissarissen die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling. De Beheerder zal, voor zover dit in haar vermogen ligt, erop toezien dat te allen tijde aan de aandeelhoudersvereisten en overige vereisten wordt voldaan.

Dividendbelasting op uitkeringen gedaan door de vennootschap

Dividenden of daarmee gelijk te stellen opbrengsten van Aandelen in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965 die door het Fonds worden uitgekeerd, zijn in beginsel onderworpen aan de inhouding van dividendbelasting tegen een tarief van 15%. Deze belasting wordt door het Fonds ingehouden ten laste van de Aandeelhouders en afgedragen aan de Nederlandse belastingdienst.

Het Fonds mag onder voorwaarden de door haar aan de Nederlandse belastingdienst af te dragen dividendbelasting verminderen met de Nederlandse dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting die ten laste van het Fonds zijn ingehouden. De vermindering is een voordeel van het Fonds. Ten aanzien van het te verrekenen bedrag aan buitenlandse bronbelasting gelden twee beperkingen, namelijk (1) deze

is gemaximeerd tot 15% van de opbrengst waarop die bronbelasting drukt en (2) deze wordt verminderd met het bedrag waarvoor Aandeelhouders bij dooruitdeling van de opbrengst door het Fonds waarop de bronheffing betrekking heeft, op grond van de Wet op de dividendbelasting 1965 of regelingen ter voorkoming van dubbele belasting, recht zouden hebben op een vermindering of teruggave van dividendbelasting.

Uitkeringen aan een Aandeelhouder ten laste van de herbeleggingsreserve zijn in principe niet onderworpen aan dividendbelasting.

Naast de dividendbelasting kan er ook sprake zijn van de inhouding bronbelasting op uitgekeerde dividenden door het Fonds op basis van De Wet bronbelasting 2021. Het gaat dan om een dividendbetaling aan een gelieerd lichaam in een laagbelastend land, en om bepaalde misbruiksituaties. Het tarief is gelijk aan het hoogste tarief van de vennootschapsbelasting (in 2024 is dat 25,8%). Van een kwalificerend belang is sprake als een lichaam direct of indirect een zodanige invloed op de besluitvorming van het Fonds kan hebben dat daarmee de activiteiten van het andere lichaam kunnen worden bepaald. Daarvan is in ieder geval sprake als het belang meer dan 50% vertegenwoordigt van de statutaire stemrechten in het andere lichaam.

Fiscale aspecten voor de Aandeelhouder (inwoner van Nederland)

De fiscale gevolgen van het houden van Aandelen door natuurlijke personen zijn afhankelijk van de individuele omstandigheden van de Aandeelhouders. Hetgeen hierna wordt beschreven, is slechts van toepassing op natuurlijke personen die binnenlands belastingplichtig zijn voor Nederlandse fiscale doeleinden.

Vermogen (box 3)

In veel gevallen zullen de Aandelen worden gerekend tot de vermogensbestanddelen waarover in box 3 (belastbaar inkomen uit sparen en beleggen) inkomstenbelasting wordt geheven.

In box 3 wordt in 2024 in lijn met de Overbruggingswetgeving nog inkomstenbelasting geheven over het vermogen naar fictieve rendementspercentages. Er wordt daarbij uitgegaan van een werkelijke verdeling van het vermogen. Zo geldt er in 2024 voor beleggingen en andere bezittingen in 2024 een fictief rendementspercentage van 6,04%, wat wordt belast tegen een tarief van 36%. Het heffingsvrije vermogen bedraagt: EUR 57.000 (2024) (voor fiscale partners wordt dit bedrag verdubbeld, dus EUR 114.000).

Ondernemingsvermogen / Inkomen uit werk en woning (box 1)

- a) Indien de Aandelen moeten worden gerekend tot het vermogen van een door de Aandeelhouder (in privé) gedreven onderneming wordt het met de Aandelen behaalde resultaat belast in box 1 (belastbaar inkomen uit werk en woning). Dit heeft tot gevolg dat de met de Aandelen behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden belast tegen een progressief tarief oplopend tot 49,5% (2024). Dit kan eventueel verminderd worden met diverse vrijstellingen zoals de zogenoemde MKB-winstvrijstelling.
- b) Indien de Aandelen moeten worden gerekend tot:
 - het vermogen van een onderneming waarin de Aandeelhouder medegerechtigde is; of
 - een werkzaamheid, bijvoorbeeld omdat de Aandelen door de aandeelhouder rendabel worden gemaakt op een wijze die normaal vermogensbeheer te boven gaat,

wordt het met de Aandelen behaalde resultaat eveneens belast in box 1 (belastbaar inkomen uit werk en woning). Dit heeft tot gevolg dat de met de Aandelen behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden belast tegen een progressief tarief, oplopend tot 49,5% (2024).

Aanmerkelijk belang (box 2)

Voor aandeelhouders voor wie de aandelen in het Fonds een 'aanmerkelijk belang' vormen, wordt het rendement op deze aandelen belast in box 2 (belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang). Sinds 1 januari 2024 kent box 2 twee schijven. Over het inkomen uit aanmerkelijk belang tot EUR 67.000 geldt een tarief van 24,5%. Voor het inkomen boven EUR 67.000 geldt een tarief van 33%. Dit betekent dat de inkomsten en vermogenswinsten uit de Aandelen progressief worden belast volgens deze tarieven, afhankelijk van de hoogte van het inkomen.

In het algemeen is sprake van een 'aanmerkelijk belang' indien een aandeelhouder, al dan niet tezamen met zijn (fiscaal)partner direct of indirect 5 procent of meer van het geplaatste kapitaal in een vennootschap heeft, of een recht heeft om 5% van het geplaatste kapitaal in een vennootschap te verwerven, dan wel een winstbewijs heeft dat recht geeft op 5% of meer van de jaarwinst van een vennootschap.

Vennootschapsbelasting

Voor Aandeelhouders die belastingplichtig zijn voor de vennootschapsbelasting, geldt dat de met de Aandelen behaalde inkomsten en vermogenswinsten worden belast met vennootschapsbelasting. In 2024 bedraagt de belasting 19% over de eerste EUR 200.000 aan belastbaar bedrag, en 25,8% over het belastbaar bedrag dat het totaal van EUR 200.000 te boven gaat. Het belastbaar bedrag is de in een jaar genoten belastbare winst verminderd met de te verrekenen verliezen. In het algemeen zal de deelnemingsvrijstelling geen toepassing vinden op een belang in het Fonds.

Verrekening van ingehouden dividendbelasting

Aandeelhouders kunnen in beginsel de door het Fonds ingehouden dividendbelasting verrekenen met de totaal door hen verschuldigde inkomstenbelasting/vennootschapsbelasting, onder de voorwaarde dat zij de uiteindelijke gerechtigde zijn tot de opbrengst waarop de dividendbelasting is ingehouden door het Fonds.

Specifiek bij Aandeelhouders die slechts worden belast in box 3 van de inkomstenbelasting kan het gebeuren dat meer dividendbelasting wordt ingehouden dan uiteindelijk verschuldigd is aan inkomstenbelasting. In dat geval kan de niet-verrekenende dividendbelasting worden teruggevraagd (met in achtname van een bepaalde drempel).

Voor Aandeelhouders onderworpen aan de vennootschapsbelasting geldt dat de dividendbelasting alleen verrekenbaar is met de verschuldigde vennootschapsbelasting (en het restant kan naar latere jaren worden doorgeschoven).

In Nederland gevestigde rechtspersonen die niet aan de vennootschapsbelasting zijn onderworpen kunnen verzoeken om teruggaaf van ingehouden dividendbelasting waarbij aanvullende voorwaarden van toepassing zijn.

Aandeelhouders die geen inwoner zijn van Nederland

Inkomstenbelasting

Inkomsten en vermogenswinsten behaald met de Aandelen door Aandeelhouders die geen inwoner (of niet geacht worden inwoner) van Nederland (te) zijn, zijn slechts aan Nederlandse inkomstenbelasting onderworpen indien:

- de Aandelen behoren tot het vermogen van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger door middel waarvan de Aandeelhouder een onderneming in Nederland uitoefent. Een dergelijke

Aandeelhouder kan ook onderworpen zijn aan belasting als de Aandeelhouder medegerechtigd is tot het vermogen van een onderneming (mits die onderneming gedreven wordt met behulp van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland). Verder kan ook inkomstenbelastingheffing ontstaan indien de aandelen genoten worden als loon ter zake van het in Nederland verrichten of hebben verricht van arbeid;

- de Aandelen een werkzaamheid in Nederland vormen, bijvoorbeeld omdat de Aandelen door de Aandeelhouder rendabel worden gemaakt op een wijze die normaal vermogensbeheer te boven gaat; of
- de Aandelen een aanmerkelijk belang vormen.

Of en in welke mate Nederland haar heffingsrecht mag uitoefenen, is afhankelijk van of Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het land waarin de Aandeelhouder is gevestigd, of dat verdrag van toepassing is en wat daarin is overeengekomen over de mate waarin Nederland haar heffingsrecht mag uitoefenen.

Vennootschapsbelasting

Inkomsten en vermogenswinsten behaald met de Aandelen door Aandeelhouders die niet in Nederland zijn gevestigd, zijn slechts aan Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen indien:

- de Aandelen behoren tot het vermogen van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger door middel waarvan de Aandeelhouder een onderneming in Nederland uitoefent; of
- de Aandelen een aanmerkelijk belang vormen, de Aandeelhouder dit aanmerkelijk belang houdt met als voornaamste doel of als een van de voornaamste doelen om de heffing van inkomstenbelasting bij een ander te ontgaan, en er sprake is van een kunstmatige constructie, en dit aanmerkelijk belang niet behoort tot het vermogen van een onderneming.

Of en in welke mate Nederland haar heffingsrecht mag uitoefenen, is afhankelijk van of Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het land waarin de Aandeelhouder is gevestigd, of dat verdrag van toepassing is en wat daarin is overeengekomen over de mate waarin Nederland haar heffingsrecht mag uitoefenen. Voorkoming van Nederlands belastingheffing kan worden verleend op grond van Belastingregeling voor het Koninkrijk of op grond van EU richtlijnen (bijvoorbeeld moeder-dochter richtlijn).

Teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting die door het Fonds is ingehouden

Buitenlandse Aandeelhouders kunnen in sommige gevallen bij de Nederlandse belastingdienst om teruggaaf van de door het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting verzoeken. Opgemerkt moet worden dat in de meeste gevallen niet het gehele bedrag van de ten laste van de Aandeelhouder ingehouden dividendbelasting wordt terugbetaald. Dit hangt onder meer af van het van toepassing zijnde verdrag ter voorkoming van dubbele belasting. Om in aanmerking te komen voor een teruggaaf van Nederlandse dividendbelasting is veelal vereist dat de Aandeelhouder de uiteindelijke gerechtigde is tot de opbrengst waarop de Nederlandse dividendbelasting is ingehouden door de vennootschap.

Niet in Nederland gevestigde rechtspersonen die niet aan de vennootschapsbelasting zijn onderworpen kunnen ook verzoeken om teruggaaf van ingehouden dividendbelasting waarbij aanvullende voorwaarden van toepassing zijn (onder andere wat betreft de vestigingsplaats en de fiscale positie/kenmerken van de Aandeelhouder).

Overige informatie

Belangen door gelieerde personen en partijen

De Beheerder, diverse medewerkers en andere gelieerde personen en partijen kunnen een belang nemen in het Fonds. In de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers wordt actuele informatie omtrent belangen van de Beheerder, medewerkers en andere gelieerde personen en partijen verschaft.

Retourprovisie

De Beheerder vergoedt geen retourprovisie aan distributeurs. Uit commerciële overwegingen kan bij uitzondering een retourprovisie worden aangeboden aan een individuele aandeelhouder van het Fonds. Deze betaling valt aldus niet onder het in Nederland geldende provisieverbod.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

In aanvulling op de wijze waarop de oproeping tot de Algemene Vergadering is beschreven in de Statuten geldt dat de oproeping tevens wordt gepubliceerd op de Website.

Ten minste eenmaal per jaar, nadat het Jaarverslag van het Fonds beschikbaar is gekomen, wordt een Algemene Vergadering gehouden. Deze vergadering zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het Boekjaar worden gehouden. De oproeping geschiedt ten minste 42 dagen voor de aanvang van de vergadering.

Verkrijgbaarstelling informatie

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- het Prospectus en de Statuten;
- de meest recente Intrinsieke Waarde van de Aandelen;
- de essentiële beleggersinformatie van het Fonds;
- de laatste drie Jaar- en Halfjaarcijfers;
- betaalbaarstelling van dividenden op de Aandelen;
- de aan de Beheerder door de AFM verleende vergunning;
- de laatste drie (half)jaarverslagen van de Beheerder;
- een afschrift van een door de AFM genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder en/of de Fondsen;
- de gegevens omtrent de Beheerder, de Bewaarder en het Fonds, die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister moeten worden opgenomen;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden van een Fonds (het Prospectus, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- Beleid belangenconflicten en het Beloningsbeleid van de Beheerder; en
- maandelijks de informatie als bedoeld in artikel 10(2) BGfo en, indien van toepassing, maandelijks periodieke informatie verschaffen over het percentage activa van het Fonds waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard van de beleggingen van het Fonds, eventuele nieuwe regelingen met betrekking tot deze liquiditeit, alsmede het huidige risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersingssystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.

Op (telefonisch) verzoek wordt door de Beheerder kosteloos een afschrift verstrekt van de gegevens die op de Website beschikbaar zijn (telefoon: 020 – 570 30 30 of via info@addvaluefund.nl). Voor wat betreft

de gegevens van de Beheerder, de Bewaarder en het Fonds die wettelijk in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel moeten worden opgenomen, geldt dat deze door de Beheerder tegen kostprijs worden verstrekt.

Wijziging voorwaarden

De Beheerder heeft de bevoegdheid om de fondsvoorwaarden (met uitzondering van de Statuten) te wijzigen.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van het Fonds (inclusief een wijziging van de Statuten) zal worden gepubliceerd op de Website. Een (voorstel tot) wijziging wordt toegelicht op de Website.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd dan wel de rechten of zekerheden van de Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, zullen eerst van kracht worden per het begin van een nieuwe maand, waarbij de aankondiging door de Beheerder ten minste een maand hieraan voorafgaand heeft plaatsgevonden. Gedurende deze periode kunnen Aandeelhouders hun Aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden verkopen.

Ontbinding Add Value Fund N.V.

Voor de voorwaarden waaronder ontbinding en vereffening van het Fonds plaats zal kunnen vinden, wordt verwezen naar artikel 27 van de Statuten.

Billijke behandeling

De fondsvoorwaarden uit dit prospectus gelden voor alle deelnemers (houders van Aandelen). Er wordt door de Beheerder geen voorkeursbehandeling van bepaalde beleggers of een bepaald type beleggers toegestaan. De Beheerder kan uit commerciële overwegingen echter een bilaterale overeenkomst sluiten met een belegger waarin nadere afspraken worden gemaakt. De gemaakte afspraken in dergelijke bilaterale overeenkomsten hebben geen invloed op de fondsvoorwaarden die in dit prospectus zijn gesteld en leiden derhalve niet tot een nadelige effecten voor de overige deelnemers of tot een voorkeursbehandeling.

Klachtenprocedure

Een Aandeelhouder met een klacht over de Beheerder kan zijn of haar klacht per brief, telefoon of e-mail bekend maken bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst van de klacht bevestigen en zal binnen zes weken reageren op de formele klacht. Indien de Beheerder niet in staat is om de klacht binnen zes weken te beantwoorden, dan zal de Beheerder de Aandeelhouder schriftelijk op de hoogte stellen wanneer deze een reactie kan verwachten. Indien de reactie van de Beheerder naar mening van de Aandeelhouder niet tevredenstellend is, kan deze zich wenden tot de rechter of een klacht indienen bij het Klachteninstituut Financiële Diensten (KiFiD). Informatie over KiFiD is beschikbaar op www.kifid.nl.

Wet op het financieel toezicht

Toezicht AFM

Op beheerder van beleggingsinstellingen zijn de bepalingen van de AIFMD Regels van toepassing. Het toezicht op de naleving van deze bepalingen wordt uitgeoefend door de AFM en DNB. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers, dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan de eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en informatieverstrekking aan deelnemers, publiek en toezichthouder.

Vergunning

De AFM heeft de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft om op te treden als beheerder van beleggingsinstellingen. De vergunning ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en is tevens gepubliceerd op de Website. Een afschrift van deze vergunning wordt op verzoek kosteloos aan belanghebbenden verstrekt.

Verklaringen en mededelingen van de Beheerder

De Beheerder verklaart hierbij dat zij en Add Value Fund en de aangestelde Bewaarder alle voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amsterdam, 30 september 2024
Add Value Fund Management B.V.



Assurancerapport van de onafhankelijke accountant

In het kader van het onderzoek ex artikel 115x lid 1e BGfo Wft

Aan: Add Value Fund Management B.V., de fondsmanager van Add Value Fund N.V.

Assurancerapport bij het prospectus

Ons oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus opgemaakt en vastgesteld op 30 september 2024 met juridische ingangsdatum per 1 januari 2025 van Add Value Fund N.V. te Amsterdam (hierna: het prospectus), in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht ('Wft') vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

Wat we hebben onderzocht

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft ('BGfo Wft'), het prospectus van Add Value Fund N.V. (hierna: het fonds) onderzocht.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dit onderzoek is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek'.

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid en kwaliteitsbeheersing

Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

PwC past de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen toe (NVKS). Op grond daarvan beschikt PwC over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

*PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl*

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Benadrukking van bepaalde aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over het fonds en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurancewerkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus afwijkingen van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurancewerkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot het prospectus en het onderzoek

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van commissarissen

Add Value Fund Management B.V. (hierna: beheerder) is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van het prospectus en dat het prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens van een beleggingsinstelling bevat; en
- een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het rapportageproces van het prospectus.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een assuranceopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons oordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat het prospectus, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten. Afwijkingen zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van het prospectus nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze werkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.



Werkzaamheden

Wij hebben deze assuranceopdracht professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3000A, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze belangrijkste werkzaamheden bestonden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, afwijkingen van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurancewerkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurancewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.

Rotterdam, 30 september 2024
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. M.P.A. Corver RA